

# Informes de impacto Climático Escenario 2030



## Informe de cambio climático

Los informes de cambio climático generados a través de ISS ESG según la cartera de activos de cada fondo de inversión permiten medir el impacto climático con una amplia cobertura, alta calidad de datos y un análisis independiente. Se trata de una metodología desarrollada durante tres años con el Instituto Federal Suizo de Tecnología e incluye alrededor de 800 modelos específicos de sectores y subsectores, lo que permite a los investigadores de ISS ESG calcular las emisiones de gases invernadero (GEI) según los criterios más relevantes para cada sector.

## Análisis de escenarios climáticos

Uno de los puntos destacados del informe es la capacidad de determinar si un fondo de inversión está alineado con los objetivos de descarbonización requeridos para combatir el cambio climático, o si, en otras palabras, está preparado para la transición hacia una economía baja en carbono.

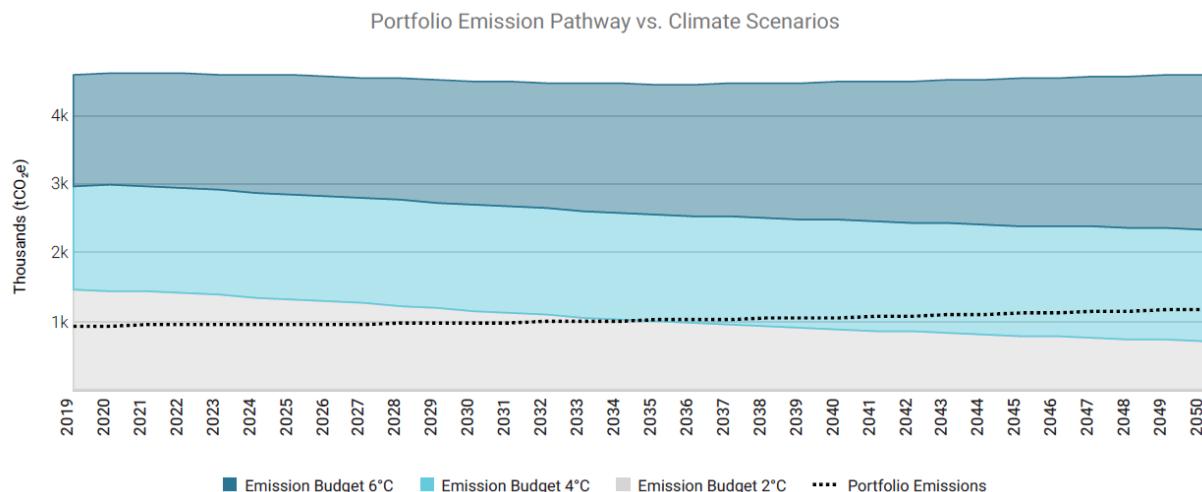
El enfoque se basa en tres escenarios climáticos proporcionados por la Agencia Internacional de Energía (AIE) en su informe *Energy Technology Perspectives 2015*. El informe presenta tres escenarios en los que se espera un determinado aumento de temperatura para 2100: el escenario de 2°C (2DS), el de 4°C Escenario (4DS) y escenario de 6°C (6DS).

Cada escenario está vinculado a un presupuesto de carbono que especifica la cantidad de energía fósil que puede consumirse en todo el mundo para mantener el planeta a una cierta temperatura. Por ejemplo, para permanecer dentro de los límites de la 2DS, se debe reducir la cantidad de emisiones con un nivel de intensidad y en menor plazo que en otros escenarios más permisivos pero totalmente contradictorios con los objetivos de la cumbre de París.

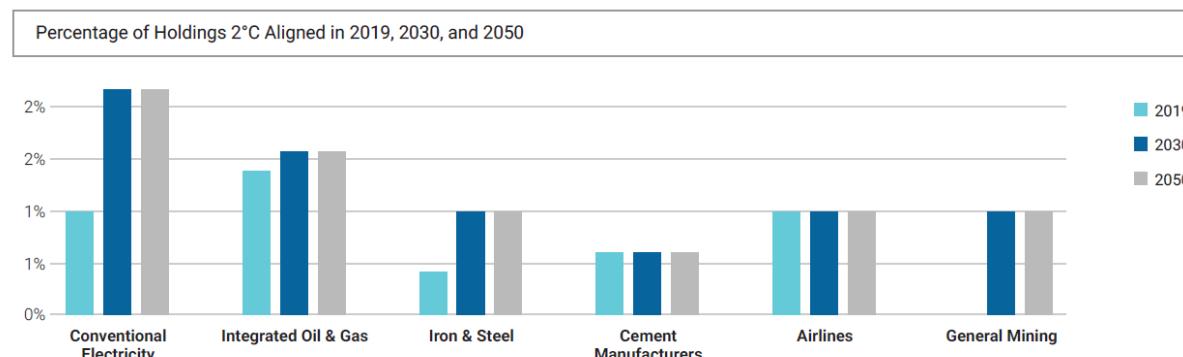
El tipo de análisis requerido para comprender la alineación de una empresa con un escenario difiere entre sectores. Los sectores donde la fuente principal de emisiones es la combustión directa necesitan un enfoque distinto que para aquellos sectores donde la principal fuente de impacto climático son emisiones indirectas asociadas con el uso de un producto, por ejemplo, productores de combustibles fósiles cuyas emisiones directas las realizan aquellos compradores de la materia prima. En el caso de las últimas las principales emisiones de las actividades de las compañías ocurren con la combustión de sus productos, como petróleo o carbón. Para otros sectores, como el sector de servicios, podría no ser relevante para realizar un análisis de escenario basado en emisiones ya que la exposición al riesgo climático se encuentra en otra parte de la cadena de valor.

El análisis de escenarios climáticos de ISS combina los escenarios de la AIE con el enfoque SDA (Sectoral Decarbonization Approach) mediante la asignación de un presupuesto de carbono para una empresa en función de su cuota de mercado y la trayectoria de emisiones esperada para ese sector. Para la mayoría de los sectores, este análisis se basa en la intensidad de emisiones/ingresos. Para otros sectores como productores de energía se implementan enfoques sectoriales específicos, por ejemplo tCO2 / GWh, en este caso, emisiones por energía generada.

El resultado del análisis de escenarios se puede utilizar para analizar la alineación de escenarios de una cartera y visualizar la evolución de sus emisiones en los próximos años.



También permite determinar qué porcentaje según sectores está alineado con los diferentes escenarios, tanto ahora como en los años de revisión de los objetivos mundiales, 2030 y 2050.



## Glosario

**CDP:** CDP, anteriormente Carbon Disclosure Project, es una organización sin ánimo de lucro que trabaja con accionistas y corporaciones para aumentar la transparencia del impacto ambiental del sector privado y público. CDP es actualmente una de las mayores plataformas de datos de emisiones, de la que Caja Ingenieros Gestión es miembro colaborador desde 2016.

**Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol):** se trata del estándar internacional más utilizado para medición de emisiones de GEI. Perteneces al *World Resources Institute* y *World Business Council on Sustainable Development*.

**Scope 1 Emissions:** Las emisiones de alcance 1 se refieren a todas las emisiones directas de GEI, o en otras palabras, emisiones de instalaciones que son propiedad o están controladas por la propia compañía y están directamente relacionadas con su producción de un bien o servicio.

**Scope 2 Emissions:** Las emisiones de alcance 2 se refieren a todas las emisiones indirectas de GEI, o en otras palabras, emisiones derivadas de la generación de la energía necesaria para el funcionamiento de instalaciones que producen un bien o servicio.

**Scope 3 Emissions:** Las emisiones de alcance 3 se refieren a todas las emisiones indirectas de GEI no incluidas en las emisiones de alcance 2. Esto incluye cadenas de suministro, extracción y producción de materiales y combustibles comprados, emisiones de viajes, eliminación de residuos, inversiones, etc. Es importante destacar que la notificación de emisiones de Alcance 3 no es obligatoria bajo el Protocolo de GEI.

**Carbon footprint:** Se trata de la huella de carbono, que es el total de emisiones de gases de efecto invernadero liberadas a la atmósfera por la inversión realizada, ajustada por el porcentaje de participación en la compañía. Se mide en unidades equivalentes de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>e) pero generalmente expresado como CO<sub>2</sub> en toneladas métricas por cada millón de USD invertido en la compañía.

**Carbon Intensity:** Métrica relativa a la huella de carbono que trata de medir la eficiencia en la emisión de gases contaminantes, por lo que refleja la emisión de toneladas métricas de CO<sub>2</sub> por cada millón de USD generado en ventas, ajustado por la participación en la compañía.

**Weighted Average Carbon Intensity:** Métrica aplicada generalmente a carteras de inversión, en la que se ajusta cada el Carbon Intensity de cada compañía por el porcentaje que supone sobre el total de la cartera.

**Enterprise value:** Término económico utilizado para expresar el valor agregado de una empresa. Habitualmente se calcula con la capitalización de mercado añadiendo la deuda y restando el efectivo en cuenta corriente. El valor de la empresa sirve para asignar emisiones a través de la cartera de deuda y acciones.

**Debt/Equity Ratio:** El ratio deuda / capital es un coeficiente financiero que indica la proporción relativa de deuda y capital utilizado para financiar operaciones de la empresa. A diferencia del valor empresarial, la relación deuda / capital no toma en cuenta el exceso de efectivo. Por lo tanto, es el método utilizado por ISS ESG para asignar emisiones en carteras de renta variable y renta fija.

**Carbon Risk:** El riesgo de carbono se refiere a la posibilidad de un aumento de costes derivados de la falta de eficiencia en la gestión de emisiones de carbono. Además los riesgos pueden incluir decisiones políticas que afecten al precio de las emisiones, los cambios del mercado hacia una mayor sostenibilidad, sanciones o mayores costos en la producción de bienes.

**Climate Change Risks:** Se refiere los riesgos de que una cartera tenga un rendimiento peor de lo esperado debido a los efectos del cambio climático. Los riesgos del cambio climático pueden incluir riesgos físicos que afecten a las cadenas de suministro o daños a los activos de las compañías o un crecimiento económico más débil en general. Parte de estos riesgos se pueden mitigar mediante pruebas de estrés.

**Trust Metric:** Hace referencia es un sistema de calificación interno aplicado por ISS ESG para evaluar fiabilidad de los datos de emisiones informados por la compañía.

**Model Quality Metric:** Se trata de un sistema de calificación interno aplicado por ISS ESG para determinar el poder predictivo de los 800 modelos específicos de estimación de emisiones por subsector económico.

**% Installed Capacity Green Share:** Sobre el total invertido en compañías que generan energía se indica el porcentaje de su capacidad productiva que está vinculado a la generación mediante renovables.

**% Installed Capacity Brown Share:** Sobre el total invertido en compañías que generan energía se indica el porcentaje de su capacidad productiva que está vinculado a la generación procedente de energías fósiles.

## DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en [www.caja-ingeneros.es](http://www.caja-ingeneros.es) o en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.